

SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

(Evolución reciente de indicadores económicos)

Octubre 2001



MINISTERIO DE
ECONOMÍA
Y HACIENDA

SECRETARÍA DE ESTADO
DE ECONOMÍA

DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA ECONÓMICA

Síntesis de Indicadores Económicos



M° de Economía
Secretaría de Estado de Economía, de la Energía
y de la Pequeña y Mediana Empresa
D.G. de Política Económica

Octubre 2001

Depósito Legal: M-4152-1987

I.S.S.N.: 1130-0248

N.I.P.O.: 375-01-004-9

Elaboración y coordinación: D.G. de Política Económica
S.G. de Análisis Macroeconómico

Edición y distribución: Secretaría General Técnica
Centro de Publicaciones y Documentación
Plaza Campillo del Mundo Nuevo, 3
C.P. 28005 Madrid
Teléfono: 91 506 37 40 - Fax: 91 527 39 51

Imprime: Oficialía Mayor del Ministerio de Hacienda
Sección de Reprografía y Distribución

EVOLUCION RECIENTE DE LOS INDICADORES ECONOMICOS

Panorama internacional

El panorama económico internacional, que ya aparecía sombrío antes de los atentados terroristas del 11 de septiembre, se ha deteriorado con rapidez desde entonces. Las pérdidas ocasionadas por los atentados, las incertidumbres en torno al desarrollo de la acción militar estadounidense en Afganistán y los temores a que los recientes episodios de contagio bacteriológico se generalicen están afectando a la confianza de los agentes económicos. Los principales organismos internacionales han reflejado esta situación en sus perspectivas de crecimiento a corto plazo, si bien todos ellos esperan el inicio de una recuperación a lo largo del próximo año. El FMI, incluso sin tener en cuenta el impacto del atentado terrorista de septiembre, rebajó 0,6 puntos el crecimiento de las economías avanzadas respecto al estimado en primavera, situándolo en el 1,3% para el año en curso y en el 2,1% para 2002. Asimismo, la OCDE, en la versión preliminar del *Economic Outlook* de otoño, sitúa el crecimiento de los países integrantes del área en el 1% para este año y en el 1,2% para el próximo, cifras que suponen descensos en relación con la previsión de primavera de 1 y 1,6 puntos, respectivamente.

Aumenta la desaceleración de los países industriales

La contrapartida positiva de la desaceleración mundial es la moderación de los precios. Concretamente, el precio medio de la cesta de crudos de **petróleo** de la OPEP se situó a mediados de octubre en el nivel más bajo de los dos últimos años, permaneciendo desde comienzos de dicho mes persistentemente por debajo del extremo inferior del intervalo objetivo de esta organización (22-28 dólares/barril). Ante esta situación y tras diversos contactos bilaterales entre los principales países productores, la OPEP ha decidido esperar a conocer la evolución de los acontecimientos antes de acordar un nuevo recorte de su producción, que podría suponerle una sensible pérdida de cuota de mercado, ya que los productores no pertenecientes a esta organización han ido incrementando sus ventas durante el presente ejercicio.

El precio del petróleo, en el nivel más bajo de los dos últimos años

En **Estados Unidos** los datos de septiembre han confirmado el serio retroceso que sufrió la economía tras los atentados terroristas. Asimismo, los indicadores avanzados anticipan la continuidad de la debilidad durante los próximos tres o seis meses. El indicador adelantado de *The Conference Board* muestra en septiembre una caída mensual del 0,5%, la mayor desde enero de 1996, tras otra del 0,1% en el mes previo, señalando una notable ralentización en los servicios y en la industria. En el sector industrial, donde los datos del verano señalaban que el declive parecía estar finalizando, el deterioro se ha intensificado recientemente, con un retroceso de la producción del 1% mensual en septiembre, que deja la tasa interanual del mes en el -5,8% y la del conjunto del ter-

La economía estadounidense podría haber entrado en recesión

cer trimestre en $-4,6\%$, frente al $-2,2\%$ del segundo. Desde el punto de vista de la demanda, los indicadores no son mejores. La confianza de los consumidores descendió desde el 114 hasta 97,6 en septiembre, según *The Conference Board*, y las ventas al por menor cayeron el $2,4\%$, la mayor caída mensual desde febrero de 1992.

Wall Street se recupera

No obstante, las medidas adoptadas por las autoridades estadounidenses para reactivar la economía podrían comenzar a surtir efecto próximamente. De hecho, las cotizaciones de Wall Street han registrado una recuperación desde los bajos niveles alcanzados tras los atentados de septiembre, por la percepción de los inversores de que lo peor ya puede haber pasado. Cabe recordar que las principales medidas han sido, por una parte, la fuerte relajación monetaria llevada a cabo por la Reserva Federal, intensificada tras los atentados con el descenso de medio punto en los tipos de interés en cada una de las dos actuaciones del 17 y del 25 de septiembre, que desde comienzos del año suponen un recorte de cuatro puntos, y, por otra, un estímulo fiscal en torno al 1% del PIB, parte del cual se discute actualmente en el Congreso. En el terreno de la inflación, la subida mensual de cuatro décimas en los precios de consumo en septiembre, que llevó su tasa anual al $2,6\%$, sorprendió a muchos analistas, si bien su carácter es meramente puntual al deberse al alza de los precios de los carburantes tras el atentado terrorista, que posteriormente ha remitido. Igualmente, el último *Beige Book* de la Reserva Federal señala que se aprecia una cierta recuperación de la actividad respecto a los bajos niveles a los que cayó en la semana posterior a los atentados.

El clima económico empeoró en la zona euro

En la **zona euro**, la actividad se ha ralentizado y las presiones inflacionistas se han moderado. En septiembre, los precios de consumo situaron su crecimiento interanual en el $2,5\%$, lejos del máximo alcanzado en abril ($3,4\%$). Por otra parte, el indicador de clima económico, elaborado por la Comisión, si bien repitió el valor de agosto, descendió seis décimas con relación a julio, porque el empeoramiento de la confianza industrial y de los consumidores no se compensó con la mejora en la construcción y en el comercio minorista. El Presidente de la Comisión ha señalado recientemente que el crecimiento del área en este año será del $1,5\%$, menos de la mitad del registrado en el año pasado.

Fuerte caída del indicador Ifo alemán

El menor crecimiento económico también caracteriza a los países que integran la zona. En **Alemania**, los seis principales institutos de coyuntura han rebajado sus estimaciones sobre el avance del PIB, que ahora sitúan en el $0,7\%$ y $1,3\%$ para este año y el próximo, frente al $2,1\%$ y $2,2\%$ previstos en abril. Además, la caída de cuatro puntos y medio en el indicador de confianza Ifo de septiembre, coherente con el retroceso registrado por la confianza industrial en ese mismo mes, ha acentuado el pesimismo en el país. En **Fran-**

cia, el clima económico se enfrió seis décimas en septiembre con relación a agosto, como consecuencia del descenso de todos sus componentes. No obstante, el aumento del gasto de las familias en productos manufacturados correspondiente al tercer trimestre del año, 2,1% en volumen, después de mantenerse estable en el segundo, apunta a que el crecimiento del tercer trimestre podría verse sostenido por el consumo privado.

El ambiente es algo mejor en el **Reino Unido**, donde se espera que el crecimiento del conjunto del año actual se sitúe en el 2,2%, ligeramente por debajo del registrado en 2000 (2,9%). Este avance ha estado impulsado por el consumo de las familias, respaldado, a su vez, por los descensos de los tipos de interés, el efecto riqueza derivado de los elevados precios inmobiliarios y, sobre todo, por la evolución favorable del mercado laboral. Si bien la encuesta de población activa correspondiente al tercer trimestre del año refleja una caída respecto al periodo precedente del empleo y un alza de dos décimas de la tasa de paro hasta el 5,1%, también muestra que la ocupación creció el 0,6% y el número de parados descendió el 4% frente al mismo periodo del año anterior. Desde el punto de vista de la oferta, la evolución de la industria manufacturera es el punto más débil de la economía, atenazada por el descenso de la demanda mundial y por la fortaleza de la libra en los últimos años.

En cuanto a **Japón**, los problemas internos se están viendo agravados por la menor actividad mundial. La crisis planea de nuevo sobre el sistema financiero del país, con la rentabilidad en mínimos y un elevado nivel de préstamos de dudoso cobro. En agosto, el superávit comercial se ha reducido el 18,3% en términos interanuales, al retroceder las exportaciones más que las importaciones (-11,1% y -8,3%, respectivamente). Entre las exportaciones destacan las caídas del 14,8% en las destinadas a los restantes países asiáticos y del 11,9% en las dirigidas a Estados Unidos.

La menor demanda proveniente de las economías avanzadas está afectando negativamente también a las **economías emergentes**, principalmente las especializadas en la producción de componentes de alta tecnología, como numerosos países del sureste asiático y a Iberoamérica, área esta última que mantienen fuertes relaciones comerciales con Estados Unidos y que, por otra parte, se está viendo perjudicada por el descenso de los precios de las materias primas.

Producción y demanda

Por lo que se refiere a la economía española, los indicadores señalan una ralentización de la actividad, particularmente en el sector industrial, como consecuencia del empeoramiento de las exportaciones y el menor impulso de la

El crecimiento del Reino Unido, el mayor de los países del G7

La economía japonesa no presenta síntomas de mejoría

Los países emergentes se ven también afectados por la desaceleración

Prosigue la moderación del crecimiento

demanda interna, en un contexto de mayor incertidumbre. No obstante, la desaceleración es moderada y nuestra economía mantiene un diferencial positivo en el ritmo de avance del producto y del empleo respecto a la zona euro.

El IPI mejoró en agosto compensando el dato de julio

En la **industria**, el *Índice de Producción Industrial* (IPI) registró en agosto un aumento interanual del 2,8%, tasa que no experimenta variación al corregir el efecto del calendario laboral. Este resultado, mejor que el esperado, viene a compensar el negativo dato de julio, lo que se puede explicar, parcialmente, por sesgos de distinto sentido en la corrección de la estacionalidad derivados de cambios en la distribución de las vacaciones de verano. Promediando los resultados de julio y agosto, la tasa de variación del IPI filtrado sigue siendo ligeramente negativa (-0,3%), aunque la caída es inferior a la del segundo trimestre (-1,2%).

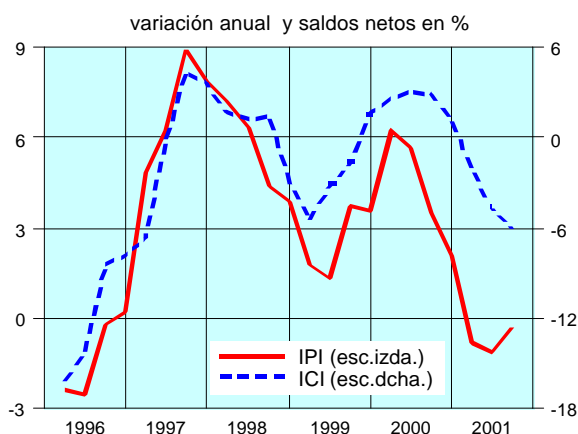
Los bienes intermedios son los de comportamiento más positivo

Por grupos de destino económico de los bienes, la evolución más favorable corresponde al de bienes intermedios, con un crecimiento interanual de la producción en julio-agosto del 1,7% (series filtradas). Los grupos de consumo y equipo han mostrado en dicho periodo tasas del -1,3% y -4,1%, respectivamente, lo que supone una amortiguación en el primer caso y una acentuación en el segundo de las caídas del segundo trimestre.

Ligero descenso del IPI desde enero

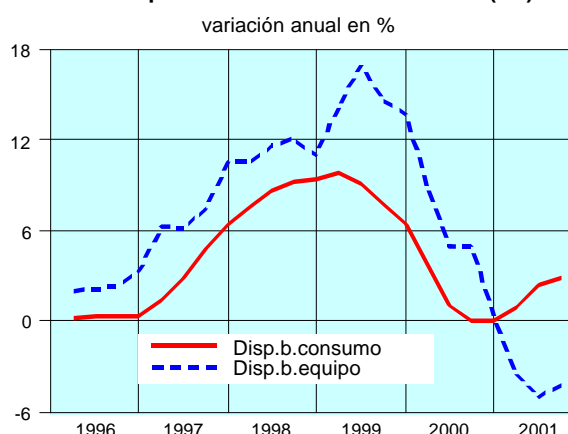
En los ocho primeros meses del año, el IPI filtrado ha registrado un ligero descenso (-0,8%) en relación con el mismo periodo de 2000. En el grupo de bienes intermedios se observa una práctica estabilidad de la producción (-0,1%), frente a tasas negativas de un orden similar en los de consumo (-1,4%) y equipo (-1,5%). Por ramas de actividad, los

G 1. IPI filtrado e Índice de Clima Industrial



Fuentes: INE y MCyT.

G 2. Disponibilidades de manufacturas (CT)



Fuentes: DGA, INE y SGAM.

mayores crecimientos de la producción en el periodo enero-agosto han correspondido a “otras industrias manufactureras” y “construcción de otro material de transporte”. En el extremo opuesto, las caídas más intensas son las experimentadas por la “industria de la madera, corcho y muebles de madera” y la “construcción de máquinas de oficinas y ordenadores”.

La encuesta de opiniones empresariales, elaborada por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, reflejó en agosto un nivel negativo del *Índice de Clima Industrial* (ICI) igual al de los meses anteriores (-6 puntos). El mantenimiento del ICI fue el resultado del empeoramiento de dos de sus componentes, el nivel de la cartera de pedidos y la previsión de la producción desestacionalizada, compensado por una mejora del tercer componente, el nivel de existencias inverso. Por su parte, la cartera retrocedió dos puntos, hasta situarse en -9, lo que se debió, exclusivamente, al deterioro en el grupo de bienes de inversión.

En cuanto a la **construcción**, los resultados de avance de la Encuesta Coyuntural del Ministerio de Fomento correspondientes al segundo trimestre vienen a confirmar el dinamismo del subsector de obra civil. En dicho segmento, el *valor real de los trabajos* realizados por las empresas constructoras registró un aumento interanual del 15,4%, el doble del anotado por la edificación (7,5%). La actividad en su conjunto creció el 10,5%, tasa superior a la del primer trimestre, debido a una aceleración en los dos citados segmentos.

Hay que matizar, sin embargo, que el repunte en edificación posiblemente responde al componente no residencial, ya que en el de vivienda otros indicadores apuntan hacia una clara ralentización. Este es el caso, por ejemplo, de los *visados de dirección de obra* nueva, que muestran en el conjunto de los cinco primeros meses del año un retroceso de la superficie a construir del -12,6% respecto a un año antes, debido a una fuerte caída en los edificios de *viviendas* (-17,5%), en contraste con el notable aumento registrado en edificios de *otros usos* (12,8%).

Aludiendo a información más reciente, el *consumo aparente de cemento* mostró en septiembre un ligero descenso interanual (-0,3%). El crecimiento medio del tercer trimestre ha sido muy inferior al del segundo, aunque todavía muy elevado (7,4%). Esta evolución del tercer trimestre, posiblemente, se explique por el impulso de la obra civil, más intensiva que la edificación en consumo de cemento. También se moderó en el tercer trimestre el ritmo de avance de los *afiliados a la Seguridad Social* en la construcción, registrando una tasa interanual del 6,5% (Régimen General),

El índice de clima industrial se estabiliza en un nivel negativo

La obra civil impulsa el crecimiento de la construcción

La edificación residencial, sin embargo, se desacelera

El consumo de cemento moderó su avance en el segundo trimestre

cifra muy alta aunque inferior en casi dos puntos a la del trimestre previo.

Tendencia a la desaceleración del tráfico aéreo y ferroviario

En los **servicios**, a la espera de los datos de la EPA del tercer trimestre, se observa una reducción del ritmo de aumento de los afiliados a la Seguridad Social, dentro de tasas muy altas que se pueden explicar, en parte, por la regularización de inmigrantes. En el tercer trimestre, los *afiliados en los servicios* del Régimen general registraron un incremento interanual del 4,9%, frente al 6% del segundo. El *tráfico aéreo*, por su parte, cerró el tercer trimestre con un aumento interanual del 3,8%, seis décimas inferior al del trimestre previo debido a la ralentización del transporte internacional. Asimismo tiende a debilitarse el *transporte ferroviario*, particularmente el de pasajeros. En el tercer trimestre este último anotó una ligera caída respecto a un año antes (-0,3%), frente a un aumento del 3% en el tráfico de mercancías.

El turismo crece pero a menor ritmo

Por lo que se refiere al turismo, las *entradas de visitantes* han seguido anotando variaciones positivas respecto a un año antes, habiéndose cerrado el tercer trimestre con un aumento del 2% (3,8% las de turistas). No obstante, estas tasas son inferiores a las del segundo trimestre y los datos de septiembre, con un incremento de las entradas de sólo el 0,9% reflejan el empeoramiento derivado de los sucesos del día 11, tendencia que podría prolongarse en los próximos meses.

Notable avance del consumo de energía eléctrica

Por último, el *consumo de energía eléctrica*, indicador relacionado con la actividad económica en su conjunto, se desaceleró en septiembre hasta una tasa de variación interanual del 4,3%, una vez corregidos los efectos del calendario y la temperatura. El crecimiento medio del tercer trimestre ha sido muy elevado (6,9%) y superior en 1,6 puntos porcentuales al del segundo trimestre, lo que contrasta con la ralentización mostrada por otros indicadores de actividad ya comentados.

Balance positivo de las matriculaciones de turismos

Desde la perspectiva de la demanda, y por lo que se refiere al **consumo privado**, los indicadores recientes muestran un tono bastante sostenido del agregado que, en parte, podría estar impulsado por un afloramiento de efectivo previo a la implantación del euro. Las *matriculaciones* de automóviles de turismo disminuyeron ligeramente en septiembre respecto a un año antes (-0,6%), pero el crecimiento medio del tercer trimestre ha sido del 5,4%, superior al del segundo (3,8%). En los nueve primeros meses del año, las matriculaciones han experimentado un aumento del 2,6% respecto a las ya elevadas cifras del año anterior. El balance ha sido, por el contrario, negativo para las matriculaciones de vehículos todo terreno, con un descenso interanual del 13,1% en los meses transcurridos del año.

Por otra parte, las *disponibilidades de manufacturas de consumo* (producción más importaciones menos exportaciones) mostraron en agosto, tras el negativo comportamiento de julio, un cierto repunte, como consecuencia de la comentada recuperación del IPI. Promediando los dos meses, y en términos de ciclo-tendencia, el indicador registró un crecimiento interanual del 3,1%, superior al del segundo trimestre, presentando una evolución más expansiva el componente alimenticio que el no alimenticio.

Repunte de las disponibilidades de consumo

El *Índice de Confianza de los Consumidores* elaborado por la Comisión Europea registró en septiembre un nivel negativo (-3 puntos) aunque superior en un punto al de agosto en términos homogéneos, al haber cambiado la metodología del indicador¹. Por su parte, el *Índice de Confianza del Comercio Minorista* avanzó dos puntos en septiembre, situándose en +3.

La confianza de los consumidores aumentó un punto en septiembre

Por lo que se refiere a la **inversión**, el indicador de *disponibilidades de bienes de equipo* también reflejó una aceleración en agosto respecto a julio, debido al mejor comportamiento del IPI. No obstante, en el promedio de julio-agosto y en términos de ciclo-tendencia, el indicador sigue mostrando una importante caída (4,8%), muy similar a la del segundo trimestre. Ello se debe no sólo al descenso de la producción sino también a un retroceso de las importaciones de bienes de equipo superior al de las exportaciones. Por su parte, las matriculaciones de vehículos de carga continuaron registrando hasta julio tasas de variación interanual negativas, si bien la tendencia a la intensificación de las caídas observada en 2000 no se ha prolongado en el presente año.

Las disponibilidades de equipo siguen en tasas negativas

Mercado laboral

Los últimos datos disponibles sobre la evolución del mercado de trabajo continúan mostrando una situación favorable, si bien todos los indicadores presentan trayectorias de ralentización coherentes con el clima de desaceleración de la economía española e internacional. Con respecto a los indicadores de coste laboral, la estadística de Convenios Colectivos sitúa la subida salarial en 2001 (3,4%) por encima de la alcanzada en 2000 (3,1%).

El avance del empleo y de caída del paro continúan moderándose

El número de **afiliados en alta en el sistema de la Seguridad Social**, al finalizar septiembre fue de 15.756.672. Esta cifra supone un avance intermensual de 80.401 afiliados, que se convierte en un aumento de 48.900 si se eliminan

El crecimiento interanual de los afiliados en alta se situó en el 3%

¹ El ICCO ha modificado su metodología. El anterior indicador se calculaba como la media aritmética de los saldos de las cinco preguntas siguientes: situación económica general pasada y futura, situación económica del hogar pasada y futura y conveniencia presente de compras importantes. El actual indicador se calcula como la media aritmética de los saldos de cuatro preguntas, dos de ellas incluidas en el antiguo (la situación económica general futura y la situación económica del hogar futura) más dos nuevas, la tendencia del ahorro y las expectativas de desempleo, esta última con signo contrario.

de la serie los factores estacionales. En los doce últimos meses el incremento fue de 460.800, equivalente a una tasa de variación del 3%. Este ritmo de variación supone un recorte del crecimiento por tercer mes consecutivo y la prolongación de la tendencia de desaceleración que presenta esta variable desde el inicio de 2000. Los datos acumulados de los nueve primeros meses del año confirman esta ralentización al situar el incremento interanual en el 4,1%, frente al 5,2% de igual periodo del año anterior.

Desaceleración del aumento interanual de la contratación

El número de **contratos registrados** en el INEM se elevó a 1.130.641 en septiembre. Esta cifra supone un crecimiento intermensual de 68.951, que se transforma en -175.300 en la serie corregida de factores estacionales. La tasa de variación interanual volvió a mostrar su habitual erraticidad al situarse en el -6,9%, tras las elevadas tasas alcanzadas en los dos meses anteriores. Estas fuertes oscilaciones se enmarcan en una tendencia de desaceleración que se manifiesta al comparar el ritmo de variación interanual del conjunto de los nueve primeros meses del año con el registrado en igual periodo del año anterior (0,7% y 4,8%, respectivamente).

Aumentó la participación de la contratación indefinida en el total

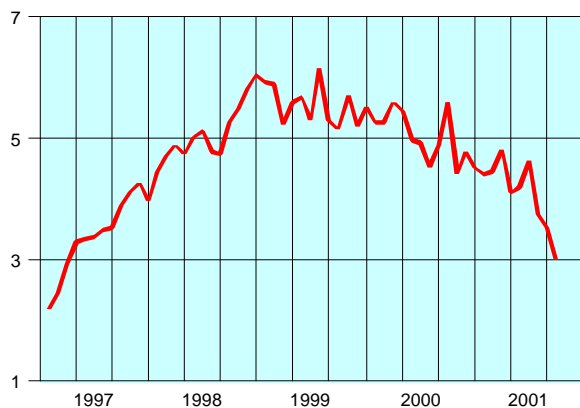
Del total de contratos celebrados en septiembre, 98.000 fueron *indefinidos*, por lo que su participación en el total se eleva hasta el 8,7%. Este porcentaje es superior al de los dos meses anteriores, por el final de las campañas de contratación estivales, y se sitúa en línea con el observado en el mismo mes de 2000. Los datos acumulados de los nueve primeros meses del año muestran una presencia de la contratación indefinida en el total del 9,2%, frente al 8,6% del mismo periodo del año anterior.

El paro registrado reduce su ritmo de caída

El **paro registrado** en las oficinas del INEM el 30

G 3. Afiliaciones a la Seguridad Social

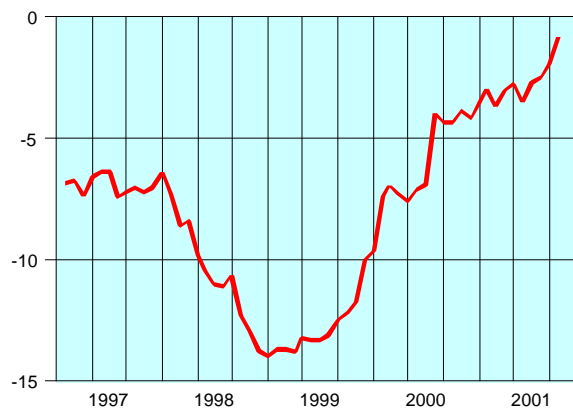
Variación anual en %



Fuente: MTAS.

G 4. Paro Registrado

Variación anual en %



Fuente: INEM.

de septiembre de 2001 fue de 1.488.551 personas. Con respecto a agosto, se produjo un aumento de 29.544 parados, cifra que se reduce a unos 6.900 desempleados en datos de estacionalizados. En términos interanuales, el descenso del paro fue de 12.891 personas, equivalente a una tasa del -0,9%, cifra que prolonga la trayectoria de ralentización de esta variable desde el comienzo de 2000. Por lo que respecta al comportamiento del conjunto de los nueve primeros meses del año, la tasa de disminución interanual fue del -2,7%, inferior a la de igual periodo del año anterior (-6,3%).

Por sectores, el desempleo experimentó en septiembre una caída en industria y construcción y un aumento en agricultura, servicios y en el colectivo de desempleados sin ocupación anterior. En cuanto al comportamiento interanual, el descenso del paro se centró en el colectivo sin empleo anterior (-9,7%), en agricultura (-7,2%) y en industria (-1,6%). Por contra, creció en servicios (1,7%) y construcción (3,6%).

Por sexos, la ralentización de la caída interanual del desempleo se manifestó en un recorte de la tasa de descenso del paro femenino (-1,5%) y en un aumento del masculino (0,2%). Por grupos de edad, se atenuó la reducción anual de los desempleados menores de 25 años y mayores de esa edad, conservándose un apreciable diferencial entre sus ritmos de disminución (-4% entre los más jóvenes y -0,2% en el resto).

Según los datos de la Estadística de Convenios Colectivos del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, el número de convenios registrados hasta el 30 de septiembre fue de 3.352, que afectan a un total de 6.378.700 trabajadores. Los aumentos salariales pactados fueron del 3,4%, porcentaje superior al inicialmente pactado en los convenios con efectos económicos en 2000 (3,1%).

Atendiendo al momento del acuerdo, en torno al 73% de los trabajadores está afectado por revisiones de convenios de carácter plurianual, cuyo aumento alcanzó el 3,4%. El resto de los trabajadores está cubierto por convenios de nueva firma, cuyo incremento se situó en el 3,6%. Dependiendo del ámbito funcional hay un importante diferencial entre las subidas pactadas en los convenios de empresa y en los convenios de otro ámbito (2,8% y 3,5%, respectivamente). Por sectores, el mayor crecimiento de las tarifas salariales se observa en construcción (4,2%), seguido de agricultura (3,8%), industria (3,4%) y servicios (3,3%).

Precios

Los precios de consumo siguieron evolucionando favorablemente en el pasado septiembre al continuar la senda descendente que iniciaron a principios de verano. En dicho mes, el **Índice de Precios de Consumo (IPC)** no varió,

Caída interanual del paro en todos los sectores, salvo servicios y construcción

Se modera el descenso del paro entre las mujeres y aumenta el desempleo masculino

Subida salarial del 3,4% en los convenios colectivos registrados

Los convenios de nueva firma pactan una subida salarial del 3,6%

La inflación global y la subyacente descienden tres décimas y una, respectivamente

lo que permitió un descenso de tres décimas en su tasa de avance anual, hasta el 3,4%. Cabe destacar que con este resultado ya son tres meses consecutivos en los que se reduce la tasa de inflación, acumulando en ese periodo un significativo recorte de 0,8 puntos. A su vez, el *Índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéticos (IPSEBENE)* anotó en dicho mes una reducción del 0,1%, frente a la estabilidad de un año antes, por lo que la tasa interanual, conocida como inflación subyacente, disminuyó una décima con relación al mes precedente, alcanzando el 3,5%.

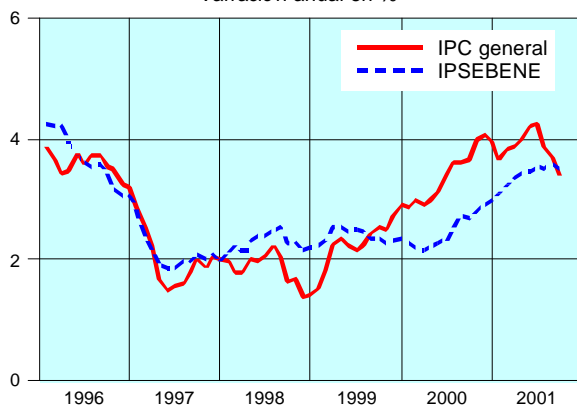
Los precios de la alimentación no elaborada continúan moderándose

A la desaceleración del IPC de septiembre contribuyeron, en mayor o menor medida, todos sus grandes componentes excepto los alimentos elaborados. No obstante, cabe mencionar por su relevancia las aportaciones de la energía y de los servicios, en particular, la partida de turismo. Los precios de la alimentación aumentaron un 0,5% en el mes, frente al 0,7% de un año antes, por lo que su tasa anual se situó en el 5,8%, tres décimas menor que la de agosto. Como en los últimos meses, esta evolución fue el resultado de un comportamiento dispar entre alimentos frescos, que se desaceleraron, y alimentos elaborados, cuya tasa de inflación anual siguió aumentando. Los alimentos frescos experimentaron en septiembre una desaceleración significativa, pues su tasa interanual descendió desde el 9,7% de agosto hasta el 8,4%. Dentro de este renglón cabe mencionar la moderación de algunos productos como la patata y las carnes de cerdo y ave, mientras que destacan en sentido contrario la carne de ovino y los pescados. Cabe anticipar que las perspectivas en los próximos meses son favorables, por la evolución reciente de los precios percibidos por los agricultores.

Por el contrario, los *alimentos elaborados* continuaron ejerciendo presiones alcistas sobre el IPC al aumentar su tasa de variación interanual en medio punto sobre agosto y situarse en el 4,3%; a esta aceleración contribuyeron de for-

G 5. Precios de consumo

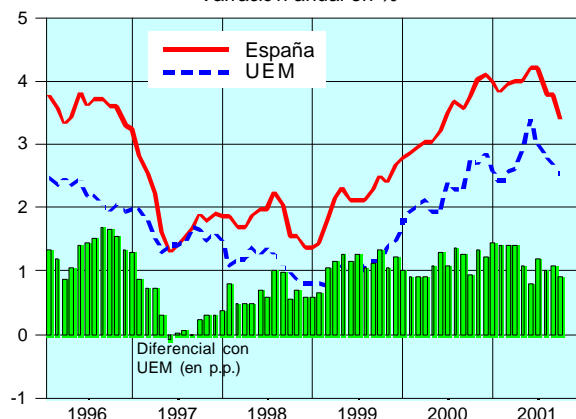
Variación anual en %



Fuente: INE.

G 6. IPC Armonizado de España y la UEM

Variación anual en %



Fuente: Eurostat.

ma relevante algunos productos como tabaco, leche, pan y aceites comestibles.

La fuerte desaceleración de los precios del crudo del petróleo en los últimos meses está propiciando una notable reducción de la tasa de inflación de los *productos energéticos*. En septiembre este índice anotó un aumento mensual del 0,2%, en claro contraste con el incremento del 1,4% del mismo mes del pasado año. Ello posibilitó que su tasa de variación anual anotase una significativa reducción, desde el -1,9% de agosto hasta el -3%, descensos que fueron el resultado de la moderación de los precios de los combustibles y carburantes.

Además de los elementos más volátiles del IPC también contribuyeron a la reducción de la tasa global de inflación en septiembre los componentes de comportamiento más regular. Así, los *bienes industriales no energéticos* incrementaron sus precios en dicho mes el 0,2%, crecimiento inferior al de un año antes (0,3%), por lo que su tasa anual disminuyó hasta el 2,6%. Por su parte, los *servicios* redujeron sus precios respecto a agosto un 0,6%, lo que permitió que su tasa de variación anual descendiera hasta el 4%, dos décimas menos que en el mes anterior. A esta reducción contribuyeron de modo importante los precios del turismo y la hostelería, al experimentar una caída mensual del 2%, medio punto mayor que la anotada un año antes.

En la UEM los precios también siguieron evolucionando a la baja. Así, el **Índice de Precios de Consumo de la Unión Monetaria (IPCUM)** registró en septiembre un crecimiento interanual del 2,5%, dos décimas menor que el del mes anterior. Cabe destacar que con este resultado la tasa de inflación de la eurozona disminuyó por cuarto mes consecutivo, tras el máximo alcanzado en el pasado mayo (3,4%). La reducción de la inflación en la UEM obedeció, principalmente, a la moderación de los precios energéticos, que disminuyeron su tasa de avance anual desde el 2,1% de agosto hasta el -1,3%. Por su parte, los alimentos no elaborados la mantuvieron estable (7,8%) y el resto de los componentes del IPCUM la aumentó una décima. En consecuencia, la inflación subyacente se elevó desde el 2,3% de agosto hasta el 2,4%.

La inflación española en términos armonizados, medida por el **IPC armonizado de España (IPCAE)**, descendió al 3,4%, cuatro décimas inferior a la de agosto, con lo que esta tasa acumula un descenso de seis décimas en el periodo transcurrido del actual ejercicio. Como resultado de la evolución de los precios en septiembre en España y en la UEM, el diferencial de inflación español con esa zona se situó en 0,9 puntos, dos décimas menos que en el mes anterior. Por su parte, la inflación subyacente española, en términos armonizados, evolucionó favorablemente en septiem-

Los combustibles y carburantes siguieron desacelerándose

Los componentes más estables del IPC, servicios y bienes industriales no energéticos, también contribuyeron a reducir la inflación

La inflación en la zona euro descendió en dos décimas

El diferencial de inflación de España frente a la zona euro se reduce hasta 0,9 puntos

bre al disminuir una décima y situarse en el 3,3%. Por contra, en el conjunto de la eurozona aumentó desde el 2,3% de agosto hasta el 2,4%. Como resultado de estos comportamientos, el diferencial de la inflación subyacente disminuyó dos décimas, situándose en 0,9 puntos.

Los precios industriales continúan mostrando una evolución muy positiva

Por lo que respecta a los precios de producción, el **Índice de Precios Industriales (IPRI)** registró en septiembre un aumento respecto al mes anterior del 0,1%. Tras este resultado, su tasa de variación interanual anotó un recorte de un punto porcentual, situándose en el 0,6%. Con este último dato ya son once meses consecutivos de reducción de los precios a la salida de fábrica, con lo que su tasa anual ha anotado en este periodo un descenso notable, superior a los cinco puntos. La desaceleración del último dato del IPRI descansó en todos sus grandes componentes, aunque la aportación de los bienes intermedios, como viene siendo habitual desde que en el pasado noviembre comenzó la actual fase descendente, fue la más relevante.

Analizando el último dato del IPRI según el destino económico de los bienes, se observa que los bienes de consumo no variaron respecto al mes anterior, lo que permitió que su tasa anual disminuyera en dos décimas, hasta el 3,5%. A esta desaceleración contribuyeron tanto su componente alimenticio como las manufacturas. Los bienes de equipo e intermedios también se desaceleraron, aunque en estos últimos revistió más intensidad, su tasa anual se situó en -2,1%, casi dos puntos porcentuales inferior a la del pasado agosto.

Sector exterior

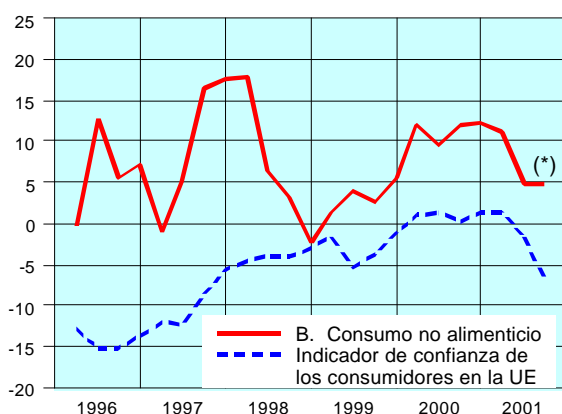
En el periodo julio-agosto el déficit comercial se redujo el 5%

Según Aduanas, el déficit comercial registró un descenso interanual del 2,7% en agosto, tras haber caído el 7,4% en julio. Por otra parte, la cobertura fue del 69,2%, casi

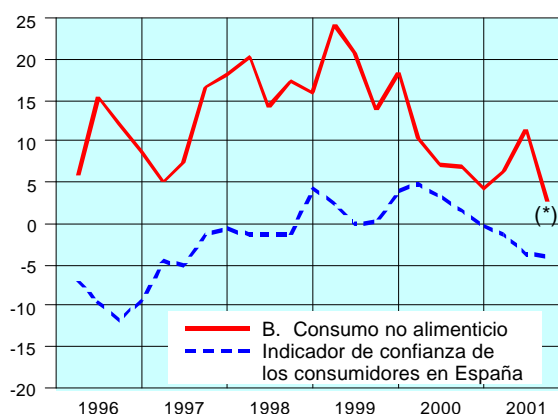
G 7. Comercio exterior en volumen

Variación anual en %

Exportaciones



Importaciones



(*) III Trimestre 2001: julio-agosto.
Fuentes: CE y SGAM.

seis puntos inferior a la del mes anterior. Los crecimientos interanuales de las exportaciones y de las importaciones se cifraron en 7,7% y 4,2% respectivamente, superiores en ambos casos a las tasas de variación registradas en julio. Ahora bien, la irregularidad de los datos mensuales del comercio exterior en los meses de verano aconseja hacer una media de los meses de julio y agosto para su análisis, que, además, es indicativa de su comportamiento en el tercer trimestre del año. En el bimestre julio-agosto el déficit comercial se redujo el 5%, cuando en el trimestre anterior había aumentado el 4,4%. Por tanto, prosigue la corrección del déficit iniciada a principios de año.

El crecimiento interanual de las exportaciones en dicho periodo fue el 4,9%, inferior en más de dos puntos porcentuales al del segundo trimestre. El análisis por áreas geográficas muestra un avance más rápido en las exportaciones destinadas al resto de países que en las comunitarias, 7,8% y 3,6%, respectivamente. Los precios de las exportaciones, aproximados por los valores unitarios, crecieron el 5,9%, frente al 4,1% del segundo trimestre.

Las exportaciones crecieron el 4,9% nominal

Deduciendo del crecimiento nominal el aumento de los precios, el avance real medio de las exportaciones en dicho periodo se cifró en el -0,9%, frente al 3,2% del segundo trimestre del año, lo que refleja la prolongación del proceso de desaceleración. Por grupos de productos y en términos reales, las exportaciones de bienes de consumo avanzaron el 4,5% y las de bienes intermedios el 2,5%, mientras que las de capital retrocedieron el 20,4%. Las exportaciones de alimentos, bienes intermedios y bienes de capital comparten un perfil temporal desacelerado entre el segundo y tercer trimestre, lo que es coherente con el desfavorable panorama de la producción industrial y de la inversión en equipo en Europa, el primer mercado para los productos españoles. Sin embargo, las exportaciones de consumo no alimenticio, más correlacionadas con el gasto en consumo privado, reflejan un cierto mantenimiento de sus tasas de variación, si bien habían registrado ya una fuerte desaceleración en el segundo trimestre, siguiendo la pauta del indicador de confianza de los consumidores de la Unión Europea.

El avance real de las exportaciones fue negativo

En cuanto a las importaciones, su crecimiento interanual en el periodo julio-agosto fue el 2%, inferior en más de cuatro puntos al del segundo trimestre. Por origen, las importaciones procedentes de la UE crecieron el 1,1% y las del resto de países, el 3,3%.

El crecimiento nominal de las importaciones fue el 2%

Los precios de las importaciones, medidos por los índices de valor unitario, aumentaron el 2,6%, lo que supone un cierto repunte respecto a la tendencia descendente iniciada a comienzos del año. Esto se debe al sesgo alcista del componente alimenticio del consumo por la anotación irre-

gular de las importaciones de tabaco en 2000. Los precios de los restantes grupos avanzaron a un ritmo inferior en este bimestre y el precio de la energía importada descendió el 3,1%.

La desaceleración de las importaciones se extendió a los bienes de consumo no alimenticio

El crecimiento real de julio y agosto fue del -0,6%, lo que supone una fuerte desaceleración respecto al 6,6% del segundo trimestre del año. El análisis de las importaciones por productos y en términos reales muestra que el mayor crecimiento en el periodo correspondió a los bienes de consumo, el 2%; a continuación se situaron los bienes intermedios con un avance del 1%; y por último, los bienes de capital retrocedieron el 9,2%. La evolución por trimestres de todos los grupos apunta a una notable desaceleración en el tercer trimestre, bastante intensa en los grupos de bienes de consumo e intermedios (trece y seis puntos porcentuales respectivamente). Los bienes de consumo no alimenticio, que en los dos primeros trimestres del año en curso describieron una trayectoria ascendente, opuesta al indicador de confianza de los consumidores, se han desacelerado este bimestre.

En los ocho primeros meses de 2001 el déficit comercial aumentó el 0,8%.

En el conjunto de los ocho primeros meses del año el déficit comercial aumentó el 0,8% interanual, ritmo que se compara favorablemente con el registrado en 2000, el 32,3%. La cobertura fue del 75,6%, punto y medio superior a la del pasado año.

Las exportaciones crecieron el 9,4% en términos nominales, frente al 19,1% en el conjunto de 2000. El crecimiento nominal de las destinadas a la UE fue del 9,7% y el de las dirigidas a otros países del 8,7%.

Entre enero y agosto el avance real de las exportaciones superó a la previsión de crecimiento del comercio mundial

Los precios de las exportaciones crecieron el 4,4% entre enero y agosto de 2001, 1,7 puntos menos que en el pasado año. Por tanto, el avance real de las exportaciones fue del 4,7%, cifra que al compararla con la correspondiente al conjunto del 2000, el 12,2%, supone una clara ralentización, paralela a la del comercio mundial, cuyo avance, según el FMI, se sitúa en el 3,6% para este año, tras haber crecido en torno al 13% del pasado. Por grupos de productos, las exportaciones de bienes intermedios y de consumo anotaron avances reales del 6,8% y del 6,5% mientras que las de capital retrocedieron el 4,4%. Todos los grupos muestran una clara desaceleración con relación al resultado del conjunto del año pasado.

El crecimiento nominal de las importaciones en el periodo se redujo a la tercera parte

Las importaciones se incrementaron a un ritmo nominal del 7,2% en los ocho primeros meses del año, casi la tercera parte del registrado como promedio en 2000. Gran parte de este comportamiento se debe a la moderación de casi once puntos en el crecimiento de sus precios. Por origen, las comunitarias avanzaron el 6,5% y las no comunita-

rias el 8,3%, siendo ambos incrementos inferiores a los registrados en 2000, 14,1% y 39,4%, respectivamente.

Los precios de las importaciones aumentaron el 2,1%, tras haber crecido el 12,9% en el pasado año. Los de la energía pasaron de un aumento del 87,9% en 2000 a tan sólo el 2,5%. Deduciendo el incremento de los precios de la tasa nominal, el avance real de las importaciones fue del 4,9%, frente al 8,3% en 2000. En cuanto a los diferentes productos, las importaciones de consumo avanzaron el 10,2% real, las de bienes intermedios el 5,7%, el 3,5% la energía y el 5,9% los restantes productos intermedios. Por su parte, las de bienes de capital cayeron el 4%.

El diferencial de crecimiento entre las exportaciones y las importaciones de bienes se ha ido reduciendo a medida que empeoraba la coyuntura internacional. Para el conjunto de los ocho primeros meses del año el avance real de exportaciones fue del 4,7% y el de las importaciones del 4,9%, cuando en 2000 el de las exportaciones superaba al de las importaciones en casi cuatro puntos.

Según la **Balanza de Pagos** y en datos acumulados para los siete primeros meses del año, la necesidad de financiación de la economía frente al exterior disminuyó el 17,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Este positivo comportamiento se deriva, sobre todo, del aumento del superávit de las operaciones de capital y, en menor medida, de la disminución del déficit corriente.

El déficit corriente acumulado hasta julio descendió el 1,7%, como consecuencia de un retroceso del déficit comercial del 1,2%, y de una ampliación del 16,3% del superávit de servicios, a lo que contribuyó en gran medida la rúbrica de ingresos netos por turismo que se incrementaron el 12,5%. Por el contrario, el déficit de rentas aumentó el 41,2%, y el superávit de transferencias corrientes disminuyó el 3,9%.

Las operaciones de capital generaron un superávit un 25,8% superior al de los mismos meses de 2000, que se explica, principalmente, por el comportamiento de las transferencias de capital recibidas de la UE, cuyos incrementos interanuales fueron del 47,1% en las del Feoga-Orientación, del 28,3% en las del Feder y del 22,8% en las del Fondo de Cohesión.

La balanza financiera, excluidos los activos del Banco de España, cerró el periodo con unas salidas netas de capital de 4.470 millones de euros, en contraste con unas entradas netas de 17.185 millones en el conjunto de los siete primeros meses de 2000. En la variación de pasivos se generaron unas entradas de capital de 50.779 millones de euros,

Los precios de las importaciones aumentaron el 2,1%

En términos reales, las exportaciones crecieron al mismo ritmo que las importaciones

La necesidad de financiación de la economía española hasta julio se redujo el 17,5%

En los siete primeros meses del año el déficit corriente disminuyó el 1,7%

El superávit de las operaciones de capital aumentó el 25,8%

La balanza financiera se cerró con salidas de capital

frente a 72.553 millones el año anterior. La evolución de sus componentes supone un crecimiento del 1,3% en la inversión directa y retrocesos del 47,3% y del 29,7%, en la inversión de cartera y en otras inversiones, respectivamente. En la variación de activos se registraron unas salidas de capital de 55.249 millones de euros, frente a 55.568 millones un año antes. En términos interanuales estas cifras suponen una disminución del 40,6% en la inversión directa, un avance del 8,8% en la de cartera y un cambio de signo en otras inversiones, que en el mismo periodo de 2000 contabilizaba entradas de capital de 4.037 millones de euros. Por su parte, los derivados financieros acumularon unas entradas de 16 millones.

En octubre el **nivel de reservas exteriores** aumentó en 824 millones, situándose en 39.971 millones de euros, lo que representa un incremento del 4,5% respecto al de diciembre de 2000.

Sector monetario y financiero

En el área del euro se acelera el crecimiento de la liquidez mientras se desacelera el crédito al sector privado

En un entorno de aumento de la preferencia por la liquidez por parte del público como consecuencia del descenso de los tipos de interés, los **agregados monetarios** volvieron a acelerarse en el área del euro durante el mes de septiembre. Así, el agregado amplio M3 registró un crecimiento interanual del 7,6%, desde el 6,7% de agosto, situándose la media móvil trimestral correspondiente al periodo julio-septiembre en el 6,9%, tras el 6,5% del periodo anterior, por encima, por tanto, del valor de referencia establecido para el crecimiento de dicho agregado en la estrategia monetaria del BCE (4,5%). Las autoridades estiman, no obstante, que una parte considerable de dicho crecimiento (en torno a 0,75 puntos porcentuales) es achacable a la evolución de los activos monetarios incluidos en M3 que están en manos de no residentes.

La **financiación a empresas y familias** en el área del euro mantuvo en septiembre la tónica de desaceleración que viene mostrando desde el inicio del año al registrar una tasa interanual de crecimiento en ese mes del 6,9%, desde el 7,6% de agosto. En España, sin embargo, donde las condiciones monetarias son más holgadas que en el conjunto del área del euro, las tasas de crecimiento de la financiación al sector privado vienen siendo bastante más elevadas y su desaceleración mucho más pausada. Así, la financiación a empresas y familias registró en agosto un crecimiento interanual del 15,6%, frente a los del 17,2% y 16,4% registrados al término del primer y segundo trimestre del año, respectivamente.

Desde la reducción de **tipos de interés** oficiales en medio punto porcentual decidida por el Banco Central Europeo el pasado 17 de septiembre, en una acción coordinada con la Reserva Federal estadounidense para dar respuesta a la incertidumbre generada tras los atentados terroristas del 11 de septiembre, las autoridades monetarias del Eurosistema no han vuelto a modificar sus tipos de interés de referencia, de modo que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación sigue situado en el 3,75%.

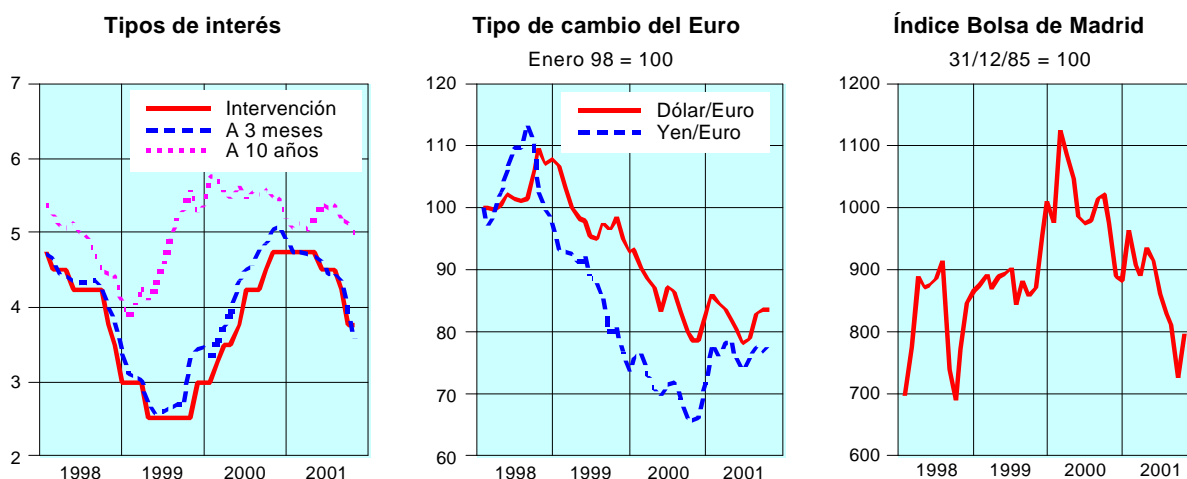
Descensos más pronunciados de los tipos de interés en el corto que en el largo plazo

La reducción global de tipos de interés llevada a cabo en el presente año por el BCE ha sido, por tanto, de un punto porcentual, mientras que la Reserva Federal, en un contexto de debilitamiento económico mucho más profundo que el experimentado por la zona del euro, ha reducido sus tipos de interés en 4 puntos porcentuales, situándose actualmente el tipo básico de referencia en el 2,5%.

Frente a la citada reducción de 50 puntos básicos registrada por los tipos de interés oficiales del Eurosistema desde los acontecimientos del pasado 11 de septiembre, los mercados monetarios han negociado reducciones de entre 60 y 70 puntos durante el periodo que va desde esa última fecha hasta el 25 de octubre. En los mercados de deuda, los descensos de tipos han sido algo menos acentuados, sobre todo en los plazos más largos, mientras que la mayor demanda de bonos parece haberse concentrado en los plazos de tres y cinco años.

En lo que respecta al mercado español, el tipo de interés de los depósitos a tres meses se situaba el 25 de octubre en el 3,54%, mientras que el rendimiento de la deuda pública a diez años era en esa misma fecha del 4,84%, con descensos desde el 10 de septiembre de 70 y 28 puntos básicos, respectivamente. Pese al aumento de incertidumbre registrado en el

G 8. Indicadores monetarios y financieros (1)



(1) Tipos de interés y tipos de cambio, media mensual, excepto el tipo de intervención, que corresponde al último día del mes.
Fuentes: BCE, BE y Bolsa de Madrid

periodo, el comportamiento de la deuda pública española ha sido muy similar al de la deuda alemana, habiéndose rebajado incluso ligeramente el diferencial de tipos de interés desde los 31 a los 29 puntos básicos.

Recuperación de las bolsas

Los **mercados de renta variable** europeos, cuya reacción inicial a los atentados terroristas del 11 de septiembre fue lógicamente muy negativa, recuperaron posteriormente posiciones hasta situar sus índices por encima de los niveles existentes antes de dicha fecha. El mantenimiento de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo en su reunión del 25 de octubre, propició una reacción bajista, posiblemente exagerada, que eliminó buena parte de las ganancias obtenidas en el periodo. Como resultado de la evolución descrita, entre el 10 de septiembre y el 25 de octubre, el Índice General de la Bolsa de Madrid, el IBEX-35 y el Eurostoxx 50 obtuvieron ganancias del 3,1%, 2,6% y 2,4%, respectivamente, lo que determinó que los resultados globales desde el comienzo del año reflejaran unas pérdidas del 12,3%, 13,5% y 26,2%, respectivamente, frente a descensos, en ese mismo periodo, del 12,5% y 28,1% en los índices Dow Jones de Nueva York y Nasdaq composite. Por su parte, el índice Nikkei de la Bolsa de Tokio acumula un descenso en el año del 21,1%.

La incertidumbre internacional favorece a la cotización del dólar

Sobre el **tipo de cambio del euro** frente al dólar han incidido dos factores de signo contrario: una tendencia apreciadora de la divisa europea conforme las perspectivas de la economía estadounidense se hacían más pesimistas y una tendencia depreciadora derivada del carácter de moneda refugio adquirido por el dólar desde que se iniciaron las operaciones militares sobre Afganistán. Esta es la tendencia que parece haber predominado, de modo que desde el pasado 10 de septiembre el euro se ha depreciado un 1,7% frente al dólar, acumulando en el año una pérdida del 4,5%, situándose el cambio, el día 25 de octubre, en 0,8889 dólares por euro. En ese mismo día, la moneda europea se cambiaba por 109,56 yenes y 0,6240 libras esterlinas, lo que significaba una apreciación a lo largo del año del 2,5% frente a la moneda japonesa y una práctica estabilidad en términos de libras. Frente al conjunto de países desarrollados, el tipo de cambio efectivo nominal del euro experimentó una ligera depreciación (-0,9%) desde el comienzo del año.

Ejecución presupuestaria del Estado

Paulatina corrección del déficit público al aumentar el crecimiento de los ingresos

Durante los nueve primeros meses del año, la actividad económica del Estado se saldó con una **necesidad de financiación** (déficit en términos de Contabilidad Nacional) de 4.064 millones de euros, un 24,1% superior al registrado en el mismo periodo del año anterior. Dicho saldo fue el resultado de un crecimiento de los recursos no financieros del 3,8%, a la vez que los empleos no financieros aumentaron

un 4,6%. La ejecución presupuestaria del Estado ha mejorado sustancialmente respecto a meses anteriores conforme los ingresos, especialmente los ingresos impositivos, han recuperado ritmos de crecimiento más elevados como consecuencia de la paulatina pérdida de vigor del efecto negativo de las devoluciones de impuestos, que crecieron extraordinariamente en los meses centrales del año.

En términos de caja, los ingresos recaudados por el Estado al término del tercer trimestre del año ascendían a 86.081 millones de euros, lo que suponía un incremento del 3,4% con relación al mismo periodo de 2000, mientras que los pagos efectuados, por importe de 95.994 millones de euros, registraban un crecimiento del 5,1%, dando por resultado un **déficit de caja** de 9.913 millones de euros, un 22,2% superior al del mismo periodo del año anterior.

Los **ingresos no financieros**, cuyo crecimiento acumulado hasta junio se situaba en una tasa negativa (-0,3%), registraron durante el tercer trimestre del año una evolución muy positiva, con un crecimiento cercano al 12%, lo que permitió situar la tasa acumulada hasta septiembre en el citado 3,4%. Dicha evolución responde al perfil seguido por los ingresos impositivos (capítulos 1 y 2 del Presupuesto de ingresos) a lo largo del año. Así, dichos ingresos, después de registrar una tasa de crecimiento acumulado muy moderada en el primer semestre del año (0,6%) como consecuencia del fuerte incremento experimentado por las devoluciones en dicho periodo, elevaron su crecimiento en el tercer trimestre hasta el 12,5%, dando lugar a que el crecimiento acumulado en los nueve primeros meses del año se situara en el 4,4%.

Dentro de los ingresos impositivos, el *Impuestos sobre la Renta de las personas Físicas* aumentó su recaudación hasta septiembre un 8,6%, destacando el crecimiento experimentado por las retenciones del trabajo (12,6%) y del capital mobiliario (21,3%), mientras que las devoluciones efectuadas superaban a las del mismo periodo del año anterior en un 14,6%. En contraste con la positiva evolución del IRPF, el *Impuesto de Sociedades* sólo aumentó un 0,3% su recaudación hasta septiembre (0,4% en términos brutos).

Los ingresos impulsados por el IRPF y los beneficios del Banco de España

En cuanto a la imposición indirecta, el *Impuesto sobre el Valor Añadido* (IVA) elevó su recaudación neta hasta septiembre un 3,1%, desde el 1,3% que presentaba en agosto, como resultado de los aumentos del 0,9% en el IVA sobre operaciones interiores y del 8,2% en el IVA sobre importaciones. Como indicador de coyuntura, cabe señalar que la evolución tendencial del impuesto, aproximada por su recaudación bruta, experimentó una pequeña desaceleración a lo largo del año desde tasas próximas al 10% en los primeros meses del mismo hasta tasas ligeramente superiores al 8,5% en los meses más recientes, aunque, en todo caso, dicha evo-

lución tendencial contrasta con la registrada en el pasado año, en el que a la altura del mes de septiembre el crecimiento era superior al 13%. Finalmente, los impuestos especiales aumentaron su recaudación un 2,9%, que constituye la tasa más elevada registrada en el año. El impulso registrado en septiembre por este tipo de impuestos (10,9%) vino motivado, básicamente, por el fuerte crecimiento registrado en ese mes por el impuesto sobre el tabaco como consecuencia del adelantamiento de las salidas de tabaco del depósito fiscal ante el anuncio de subidas del precio del tabaco rubio en septiembre, lo cual dará lugar a que se produzcan menores consumos fiscales en los próximos meses.

Los capítulos no impositivos de los ingresos no financieros del Estado (capítulos 3 a 7) recaudaron en los nueve primeros meses del año un 5% menos que en el mismo periodo del año anterior, siendo las *transferencias de capital* el único capítulo que registró un descenso recaudatorio (-66,2%) como resultado de la menor aplicación de fondos procedentes de la Unión Europea. En sentido contrario, hay que señalar el importante aumento registrado por los *ingresos patrimoniales* (16,8%), pese a que en este capítulo se incluyeron en el pasado año los 517 millones de euros ingresados en el mes de abril por las empresas adjudicatarias de la explotación del servicio de telefonía móvil de tercera generación, sin que se haya producido ingreso equivalente en el año en curso. Dicha circunstancia ha sido, no obstante, más que compensada por el fuerte crecimiento de los ingresos derivados de la participación en beneficios del Banco de España y de los intereses obtenidos con las operaciones a un día efectuadas por el Tesoro con el excedente de tesorería de su cuenta corriente en el Banco de España. Por último, tanto el capítulo de *tasas, precios públicos y otros ingresos* como el de *transferencias corrientes* mostraron hasta septiembre un crecimiento moderado en sus recaudaciones (2% en ambos casos).

Los pagos mantienen su crecimiento en torno al 5%

Por lo que respecta a los **pagos no financieros**, las *transferencias corrientes*, en las que se incluyen la participación de las Comunidades Autónomas y de las Corporaciones Locales en los ingresos del Estado, así como las transferencias del Estado a la Sanidad, se mantuvieron como el capítulo de gasto con mayor contribución a la expansión total del mismo, dada su elevada participación en el gasto del Estado (60%) y su crecimiento en los nueve primeros meses del año (6,7%). Los pagos derivados del funcionamiento del Estado (*personal y bienes y servicios*) aumentaron en conjunto un 2,7%, mientras que los *intereses* crecieron un 4%, dando lugar a que los pagos por operaciones corrientes crecieran un 5,5%. Finalmente, las operaciones de capital aumentaron sus pagos en un 0,6% como resultado del descenso del 7% en las *inversiones reales* y del aumento del 9% en las *transferencias de capital*.

Madrid, 31 de octubre de 2001

RELACIÓN DE ALGUNOS TRABAJOS PUBLICADOS EN LA SIE ⁽¹⁾

El SME: antecedentes, naturaleza y funcionamiento	Jul-Ago 1989
La nueva clasificación por productos del comercio exterior y los índices de precios (valores unitarios).....	Nov 1989
La incidencia del nivel educativo en el mercado laboral.....	Feb 1990
El ECU y el sistema europeo de Bancos Centrales durante la segunda fase.....	Feb 1991
Precios y salarios: un enfoque de Contabilidad Nacional.....	Mar 1991
La cohesión económica y social en la unión política, económica y monetaria: el punto de vista español	Abr 1991
Los costes laborales unitarios relativos trimestrales: metodología y resultados..	May 1991
El PIB potencial y la tasa natural del paro.....	Sep 1991
El impacto macroeconómico del presupuesto.....	Oct 1991
Las prestaciones por desempleo: cobertura y financiación.....	Nov 1991
El sistema de ecuaciones precios-salarios y la tasa natural de paro	Dic 1991
El Intrastat	Ene 1992
Las economías en Europa oriental. Panorama general	Mar 1992
El empleo de las tasas de variación como indicadores cíclicos. Aplicación al mercado laboral español.....	Abr 1992
El comercio exterior por grupos de productos: una herramienta al servicio del análisis económico	May 1992
La rentabilidad del capital en la economía española.....	Jun 1992
La dispersión geográfica de los salarios	Sep 1992
Análisis estructural del diferencial de inflación con la CE	Nov 1992
Indicador Sintético del consumo privado: un instrumento para el análisis coyuntural	Feb 1993
Las nuevas bases de los índices de producción y de precios industriales.....	Feb 1993
La evolución del mercado de trabajo durante el último ciclo	Mar 1993
Evolución del ratio deuda pública/PIB en 1980-1992 y proyección para 1993-1996.....	Abr 1993
Los mercados regionales de trabajo en España a lo largo del último ciclo	Jun 1993
Indicador sintético de la inversión en bienes de equipo.....	Jul-Ago 1993
Dos cuestiones clave en la reforma del mercado laboral: El paro de larga duración y la rotación laboral.....	Sep 1993
El comercio exterior en el primer semestre de 1993.....	Oct 1993
Nota sobre los índices de valor unitario del comercio exterior en 1993.....	Dic 1993
El umbral de creación de empleo en la Comunidad: el papel de la inversión.....	Dic 1993
El deslizamiento salarial: Componentes y cuantificación.....	Feb 1994
Indicador Sintético de la FBCF en construcción.....	Mar 1994
Nota sobre las series de empleo público del Registro Central de Personal.....	Abr 1994

⁽¹⁾ Estos trabajos han sido seleccionados entre el total de los publicados porque su interés puede superar el mero momento coyuntural de su fecha de aparición.

Cotizaciones sociales y empleo.....	May 1994
La reforma del mercado laboral y la trampa de la pobreza.....	Jun 1994
Una nota sobre el comportamiento reciente de los precios de la alimentación	Jun 1994
Incidencia del calendario laboral en las series de producción industrial	Ago-Sep 1994
La tasa de actividad femenina en España.....	Nov 1994
Los indicadores de confianza y el ciclo económico	Dic 1994
El output gap y el comportamiento de los precios.....	Ene 1995
Factores que influyen en la obtención de un puesto de trabajo fijo por los trabajadores con contrato temporal	Feb 1995
El comercio exterior en 1994	Mar 1995
El ciclo económico y la distribución funcional de la renta	Mar 1995
Evolución del margen unitario en las manufacturas	Abr 1995
Nuevo sistema de índices de valor unitario para el comercio exterior	May 1995
La matriculación de automóviles y el consumo privado. Los efectos del Plan Renove.....	Jul 1995
El déficit exterior español en una senda de crecimiento sostenido.....	Ago-Sep 1995
Los costes del despido en España	Oct 1995
Recuperación económica y actividad industrial.....	Nov 1995
Rasgos singulares de la actual fase de expansión económica.....	Dic 1995
Previsiones económicas de la OCDE.....	Dic 1995
El comercio exterior en 1995	Feb 1996
La producción industrial en 1995	Mar 1996
La negociación colectiva tras la reforma del mercado laboral.....	Abr 1996
Situación financiera de las empresas industriales.....	Jun 1996
La encuesta de coyuntura de exportación como indicador adelantado de las exportaciones.....	Jul 1996
Perspectivas de la economía mundial, según el FMI (Otoño 1996).....	Oct 1996
Nota sobre la desestacionalización del índice de producción industrial (IPI)	Nov 1996
Nota sobre los índices de precios del comercio exterior.....	Feb 1997
Indicadores de disponibilidades interiores de bienes	Jun 1997
La convergencia de la economía española	Mar 1998
Los nuevos índices de valor unitario base 1995	Abr 1998
Indicadores sintéticos de la economía española: Metodología y resultados.....	Feb 1999

RELACIÓN DE SIGLAS, ABREVIATURAS Y SÍMBOLOS

AA.PP.	Administraciones Públicas
AENA	Aeropuertos Nacionales y Navegación Aérea
ALP	Activos Líquidos en manos del público
ALP2	Activos Líquidos en manos del público + pagarés de empresa
ANFAC	Asociación española de fabricantes de automóviles, camiones, tractores y sus motores
AOP	Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos
ASEAN-4	Associaton South East Nations (Tailandia, Filipinas, Indonesia, Malasia)
BCE	Banco Central Europeo
BE	Banco de España
BM	Bolsa de Madrid
BOE	Boletín Oficial del Estado
CBT	Central de Balances Trimestral del Banco de España
CC.AA.	Comunidades Autónomas
CC.LL.	Corporaciones Locales
CE	Comisión Europea
CIF	Cost, Insurance and Freight
CLU	Costes Laborales Unitarios
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas
CNC	Confederación Nacional de la Construcción
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral
CTE	Compañía Telefónica de España
CVE	Corregido de variaciones estacionales
DA	Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal Tributaria
DGAC	Dirección General de Aviación Civil
DGOSS	Dirección General de Ordenación de la Seguridad Social
DGT	Dirección General de Tráfico
DGTPF	Dirección General del Tesoro y Política Financiera
DGVA	Dirección General para la Vivienda, el Urbanismo y la Arquitectura
DKR	Corona Danesa
DM	Marco Alemán
DRA	Dracma Griega
ECIC	Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción
ECU	Unidad de Cuenta Europea
EE.UU.	Estados Unidos
EFI	Estadísticas Financieras Internacionales (FMI)
EPA	Encuesta de Población Activa
ES	Encuesta de Salarios
ESC	Escudo Portugués
EUROSTAT	Oficina Estadística de la Unión Europea
FBC	Formación Bruta de Capital
FBCF	Formación Bruta de Capital Fijo
FBL	Franco Belga Luxemburgués
FEVE	Ferrocarriles de Vía Estrecha
FF	Franco Francés
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Free on Board
HFL	Florín Holandés

ICC	Indicador de Clima en la Construcción
ICCO	Indicador de Confianza de los Consumidores
ICI	Indicador de Clima Industrial
IET	Instituto de Estudios Turísticos
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado
INE	Instituto Nacional de Estadística
INEM	Instituto Nacional de Empleo
INH	Instituto Nacional de Hidrocarburos
IPC	Índice de Precios de Consumo
IPCA	Índice de Precios de Consumo Armonizado
IPCUM	Índice de Precios de Consumo Armonizado de la Unión Monetaria
IPI	Índice de Producción Industrial
IPRI	Índice de Precios Industriales
IPSEBENE	Índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéticos
IRL	Libra Irlandesa
IRPF	Impuesto sobre la renta de las personas físicas
ISA	Indicador Sintético de Actividad
ISC	Indicador Sintético de Consumo
ISCO	Indicador Sintético de Construcción
ISE	Indicador Sintético de Equipo
ISFLSH	Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares
ISS	Indicador Sintético de Servicios
IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
LIT	Lira Italiana
MAC	Mediación, Arbitraje y Conciliación
MAPA	Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación
ME	Ministerio de Economía
MEI	Main Economic Indicators
MFOM	Ministerio de Fomento
MCT	Ministerio de Ciencia y Tecnología
MH	Ministerio de Hacienda
MM3	Media móvil de tres meses
MRD	Millardos (miles de millones) de pesetas
MTAS	Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales
M1	Oferta monetaria: Efectivo + depósitos a la vista
M2	Oferta monetaria + depósitos de ahorro
M3	M2 + depósitos a plazo + otros pasivos del sistema crediticio
NEI	Nuevas Economías Industrializadas
OCDE	Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico
OFICEMEN	Oficina del Cemento (Asociación empresarial)
OIT	Organización Internacional del Trabajo
OO.AA.AA.	Organismos Autónomos Administrativos
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
OS	Chelín Austriaco
p.b.	Puntos básicos
PE	Puertos del Estado
PIB	Producto Interior Bruto

PNB	Producto Nacional Bruto
PTA	Peseta (s)
PVD	Países en Vías de Desarrollo
REE	Red Eléctrica de España
RENFE	Red Nacional de Ferrocarriles Españoles
RNB	Renta Nacional Bruta
SEOPAN	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
SGAM	Subdirección General de Análisis Macroeconómico
SS	Seguridad Social
TGSS	Tesorería General de la Seguridad Social
TIO	Tabla Input-Output
UE	Unión Europea
UE-11	Unión Económica y Monetaria
UKL	Libra Esterlina
UNESA	Unidad Eléctrica S.A.
V. abs.	Valores absolutos
VAB	Valor Añadido Bruto
Var. ó variac.	Variación
VPO	Viviendas de Protección Oficial
€	Euro
Y	Yen Japonés
%	Porcentaje o por ciento
\$	Dólar Estadounidense
-	Dato no disponible o carente de significado

**ÁREAS GEOGRÁFICAS UTILIZADAS
PARA LA CLASIFICACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR**

Unión Económica y Monetaria (zona euro)

Alemania	Holanda
Austria	Irlanda
Bélgica	Italia
España	Luxemburgo
Finlandia	Portugal
Francia	Grecia

Unión Europea (UE)

Zona euro	Reino Unido
Dinamarca	Suecia

OCDE

UE	Méjico
Australia	Noruega
Canadá	Nueva Zelanda
EE.UU	Suiza
Islandia	Turquía
Japón	

Países asociados a la UE

Bulgaria	Hungría
Chequia	Letonia
Eslovenia	Lituania
Eslovaquia	Polonia
Estonia	Rumanía

Europa del Este y ex-URSS

Países asociados a la UE	Kirguizistán
Albania	Macedonia
Armenia	Moldavia
Azerbaiyán	Rusia
Bielorrusia	Serbia
Bosnia	Tayikistán
Croacia	Turkmenistán
Georgia	Ucrania
Kazajstán	Uzbekistán

América Latina

Países del continente americano excepto Canadá y EE.UU.

Organización de países exportadores de petróleo (OPEP)

Arabia Saudita	Irán
Argelia	Kuwait
Emiratos Árabes Unidos	Libia
Gabón	Nigeria
Indonesia	Qatar
Irak	Venezuela

Magreb

Argelia	Marruecos
Libia	Túnez

África

Países del continente africano menos los del Magreb y Egipto

Próximo Oriente

Arabia Saudita	Jordania
Bahrein	Kuwait
Chipre	Líbano
Gaza y Jericó	Omán
Egipto	Qatar
Emiratos Árabes Unidos	Siria
Israel	Turquía
Irak	Yemen
Irán	

NEI Asia

Corea	Singapur
Hong-Kong	Taiwán
Malasia	Tailandia

Resto Asia

Países del continente asiático menos los del Próximo Oriente de Asia, NEI de Asia y China.

